

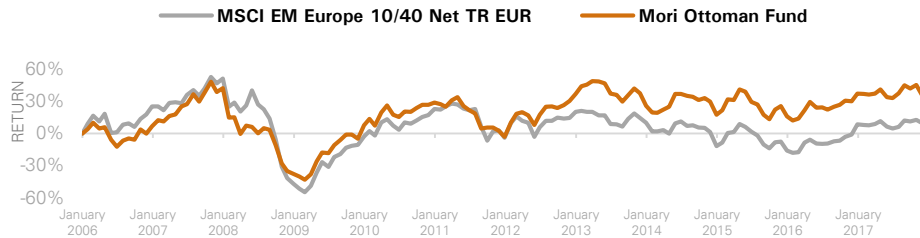
Mori Ottoman Fund



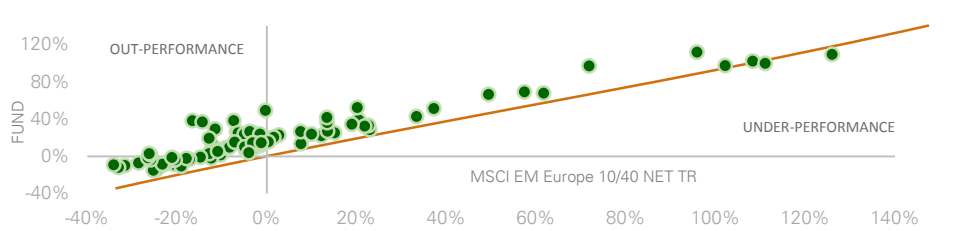
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an. Er investiert vornehmlich in Wertpapiere aus europäischen Schwellenländern und, wenn sich interessante Gelegenheiten bieten, auch aus dem Nahen Osten und Nordafrika (NONA-Region). Der Fondsmanager ist Spezialist für Anlagen in den europäischen Schwellenländern. Sein „Bottom-Up“-Ansatz berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hauseigene Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte.

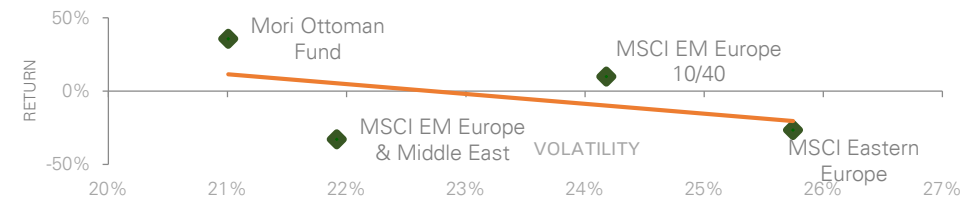
Wertentwicklung¹ (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse A EUR)



Rollende 5-Jahresrendite² (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse A EUR)



Gesamtrendite/Volatilität² (von der Auflegung bis zum 30.11.2017, Anteilsklasse A EUR)



Wertentwicklung der letzten Zeit³ (%)

	1 Mon.	Lfd. Jahr	1-Jahr	2-Jahr	3-Jahr	5-Jahr	10-Jahr	Seit Auflegung
Fund	-6,6%	1,9%	7,6%	11,3%	7,8%	7,2%	-2,4%	35,8%
Index	-2,6%	1,0%	11,0%	18,8%	8,1%	-4,1%	-25,3%	9,9%

Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Russland	42,6	-7,9
Türkei	34,2	18,7
Tschechische Republik	6,1	3,3
Polen	2,4	-18,9
Griechenland	2,3	-2,5
Rumänien	2,1	2,1
Ukraine	1,2	1,2
Österreich	0,1	0,1
Ungarn	0,0	-5,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	6,3	6,3

Sektoraufteilung

Sektoraufteilung	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	27,3	-6,2
Energie	14,0	-18,4
Roh-/Werkstoffe	9,2	-1,9
Telekommunikation	9,1	3,7
Basiskonsumgüter	8,0	1,8
Industrie	7,7	6,4
Luxuskonsumgüter	5,2	1,0
Grundeigentum	4,8	4,4
Dienstprogramme	4,5	1,2
Informationstechnik	2,0	2,0
Others	2,4	0,7
Aktienindexderivate	-3,4	-3,4
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	6,3	6,3

Investmentprozess

- „Bottom-Up“-Titelauswahl
- Hauseigene Bewertungsdatenbank (quantitativ und qualitativ)
- Flexibel, nicht an Benchmark gebunden
- Aktives Beta-Management (1) Liquiditätsmanagement (2) Opportunistische Nutzung von Futures, Optionen und Währungsabsicherung
- Disziplinierte Anwendung von Verkaufskriterien

Fonds im Überblick

Fondstyp	UCITS IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index
Fondsmanager	Aziz Unan (seit Auflegung)
Auflegungsdatum	3. Januar 2006
Verwalt. Vermögen	41,0 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	14,8	15,8
(%) Active Share	64,5	
(%) Tracking Error	7,2	
Information Ratio	0,3	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	6,8	7,7
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,7	1,0
Kapitalrendite	23,3	10,2
Dividendenrendite	3,7	3,8

Top 10-Positionen

Sberbank	9,3
Lukoil	6,2
Gazprom	4,6
Vakifbank	3,9
Isbank	3,2
MTS	3,0
Karsan	2,9
Moneta	2,6
Turkish Airlines	2,6
Mail.Ru	2,4

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	48,5%
1-5 Mrd.	26,2%
< 1 Mrd.	19,4%

¹ Kumulierten Gesamtertrag in EUR, (Anteilsklasse A: seit Auflegung bis 11.07.12; Anteilsklasse C: seit 11.07.12 bis 31.05.17), nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag. ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer 5-Jahr, 10-Jahr und seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). ⁴ Gewichtungen in den Tabellen mit Delta-Exposure-Bereinigung; die Kreisdiagramme geben die Gewichtungen in den Tabellen wider. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert einer Anlage kann schwanken, und die Rückzahlung des Anlagebetrags kann nicht garantiert werden. QUELLE: Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Daten von Bloomberg und Northern Trust mit Stand vom 30.11.2017.

Mori Ottoman Fund



Wertentwicklung

Alle bedeutenden Indizes europäischer Schwellenländer verbuchten im November auf Eurobasis ein Minus. Die Ausnahme bildete die Börse in Prag, die den Monat ungefähr dort beendete, wo sie gestartet war. Türkische Aktien waren im Berichtsmonat eindeutig die größten Verlierer. Grund dafür war, dass die türkische Lira gegenüber Euro und US-Dollar an Boden verlor. Der Nettoinventarwert des Mori Ottoman Fund verzeichnete im November auf Eurobasis ein Minus von 6,6% (Anteilsklasse C), während der MSCI Emerging Europe 10/40 Index im gleichen Zeitraum 2,6% einbüßte. Der Fonds litt vor allem darunter, dass einige Marktakteure eilig Gewinne bei einer Reihe von Titeln mitnahmen, die seit Jahresbeginn zu den Top-Performern gehört hatten und die dadurch nun stärker nachgaben als der Gesamtmarkt.

Käufe und Verkäufe des Fonds

Der Prozess gegen den iranischen Geschäftsmann Reza Zerrab, der Ende November in den USA begann, belastete die Stimmung am türkischen Aktienmarkt. Es wurde befürchtet, die USA könnten Geldstrafen gegen mehrere türkische Banken verhängen – ähnlich wie in der Vergangenheit gegen andere ausländische Banken. Wir reduzierten vor diesem Hintergrund das Engagement in Halkbank, dem Geldinstitut, das offiziell den Handel zwischen der Türkei und dem Iran abwickelt. Die türkische Lira gab deutlich nach, als der monatliche Wert für die Inflation höher als erwartet ausfiel. Wie sich zeigte, hatten wir unsere Devisenabsicherungen zum richtigen Zeitpunkt installiert. Dennoch mussten wir auch Prügel einstecken, da eine Reihe von Small- und Mid-Caps, die zu den Spitzenreitern gehört hatten, massiv unter Druck gerieten – viele Anleger waren bestrebt, ihre seit Jahresbeginn erzielten Gewinne noch schnell in Sicherheit zu bringen. Wir verkauften Aktien von Dogan Holding, nachdem der Titel vergleichsweise gut abgeschnitten hatte.

In Griechenland entschlossen wir uns zum Kauf des Einzelhändlers Jumbo, dessen Aktie seit dem Frühsommer unter starkem Druck stand. Grund dafür war, dass der Mehrheitsaktionär einen Teil seines Bestands auf den Markt warf. Seit Juni verlor der Titel fast 20% an Wert, und wir sahen darin eine interessante Einstiegsgelegenheit. Die Aktie von Norilsk Nickel legte besonders kräftig zu – Hintergrund war die Verknappung der Rohstoffe, die zum Portfolio des Konzerns gehören. Wir bezweifeln allerdings, dass Norilsk Nickel in der Lage sein wird, wieder so hohe Dividenden auszuschütten wie in den letzten drei Jahren. Dadurch könnte sich die Einschätzung zu dem Titel ändern.

Die aktuell angespannte Situation bei Angebot und Nachfrage haben wir deshalb genutzt, um unsere Position zu verringern. In der Tschechischen Republik schnellte der Kurs der Aktie von Central European Media Enterprises in die Höhe. Auslöser waren Presseberichte, wonach ein Konsortium lokaler Investoren möglicherweise Time Warner eine Übernahmeofferte machen wird. Wir nutzten den Kursanstieg als Gelegenheit, um unser Engagement in dem Titel zu verringern.

Ausblick

Die Entwicklung des BIP-Wachstums in der Türkei in diesem Jahr hatten wir frühzeitig vorhergesehen. Falsch eingeschätzt hatten wir allerdings den Nebeneffekt, die Inflation, die sich als hartnäckig erwiesen hat. Türkische Aktien sind billig, wenn man die Kurs-Gewinn-Verhältnisse zugrunde legt, doch unserer Ansicht nach muss erst ein Rückgang der Inflation erkennbar werden, bevor eine Höherbewertung erfolgen kann. Der russische Aktienmarkt findet Unterstützung bei einem Ölpreis von rund 60 USD pro Barrel. In Mitteleuropa hat sich die Konjunktur in diesem Jahr besser entwickelt als vorhergesagt, und auch für 2018 sind die Prognosen positiv. Ein Aspekt, der in Mitteleuropa nicht außer Acht gelassen werden sollte, sind die Zinsen. Sie sind schon längere Zeit extrem niedrig und könnten ab Mitte 2018 anziehen, parallel zum Aufwärtstrend der Inflation.



Kontakt

Investor Relations Mori Capital Management Limited +356 2033 0110
Regent House, Office 35 info@mori-capital.com
Bisazza Street, Sliema
SLM 1640 Malta

QUELLE: Bloomberg, Stand 30.11.2017, sofern nicht anders angegeben. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt keine Auskunft über die zukünftige Performance.**

Wichtiger Hinweis: Nur für professionelle Anleger
Dieses Investment wird „US-Personen“ in den USA nicht angeboten

Wertpapiere dürfen in den Vereinigten Staaten (USA) weder angeboten noch verkauft werden, wenn sie nicht bei der amerikanischen Börsenaufsicht (Securities and Exchange Commission) registriert sind oder von der Registrierungspflicht nach dem US Securities Act von 1933 (in der jeweils gültigen Fassung) ausgenommen sind. Mori Capital Management hat keines der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, in den USA registrieren lassen und beabsichtigt dies auch für die Zukunft nicht. Geplant ist auch kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in den USA.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert der Anteile kann schwanken und es ist möglich, dass Sie weniger zurückbekommen als den ursprünglich eingesetzten Betrag. Investiert ein Fonds in Fremdwährungen, kann der Wert Ihrer Anlage von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Anlagen an kleinen Märkten und/oder in Schwellenländern können stärkeren Schwankungen unterliegen als Anlagen an anderen, entwickelteren Märkten.

Die Informationen in diesem Dokument stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen des Fonds dar; es handelt sich auch nicht um einen Research-Bericht. Sprechen Sie mit Ihren Finanz- und Steuerberatern, wenn Sie eine Anlage in dem Fonds in Betracht ziehen. Wenn Sie weitere Informationen oder ein Exemplar der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder des aktuellen Verkaufsprospekts wünschen, schreiben Sie bitte an info@mori-capital.com. Das vorliegende Dokument enthält möglicherweise zukunftsbezogene Aussagen über die Strategien beziehungsweise Erwartungen des Investmentmanagers. Zukunftsbezogene Aussagen gelten nur für das Datum, an dem sie getroffen wurden, und der Investmentmanager übernimmt nicht die Aufgabe, solche Aussagen auf den aktuellen Stand zu bringen.

Mori Capital Management Ltd ist zugelassen von der Malta Financial Services Authority (Zulassungsnummer.: I/S 66999) und wird von dieser reguliert. Geschäftssitz: Regent House, Office 35, Bisazza Street, Sliema SLM 1640, Malta.

Fondsfakten	
Verwaltungsgebühr	1,75% (A), 2,00% (AA), 1,25% (C)
Performance-Fee	15 % des Zuwachses, der den höchsten bis-her an einem Quartalsende erreichten Nettoinventarwert übersteigt (A)
Mindestanlage	€, £ 10,000 (A, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Rücknahmefrist	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Rücknahmegebühr*	3,0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr*	5,0%
* Im Ermessen des Investmentmanagers.	
Auflegungsdatum	
A EUR	03.01.2006
AA GBP	10.05.2013
C EUR	01.06.2012
C USD	01.06.2012
C GBP	01.11.2012
Preis bei Auflegung	
A EUR	100,00
AA GBP	10,00
C EUR	10,00
C USD	10,00
C GBP	10,00
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	135,80
AA GBP	9,46
C EUR	11,39
C USD	12,18
C GBP	11,02
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIOTTO ID
AA GBP	RAOTAAG ID
C EUR	RAOTTCE ID
C USD	RAOTTCU ID
C GBP	RAOTTG ID
ISIN Codes	
A EUR	IE00B0T0FN89
AA GBP	IE00B87G5S97
C EUR	IE00B8G12179
C USD	IE00B4XYZP64
C GBP	IE00B87PYK12